

# Morning Note

19/07/2021

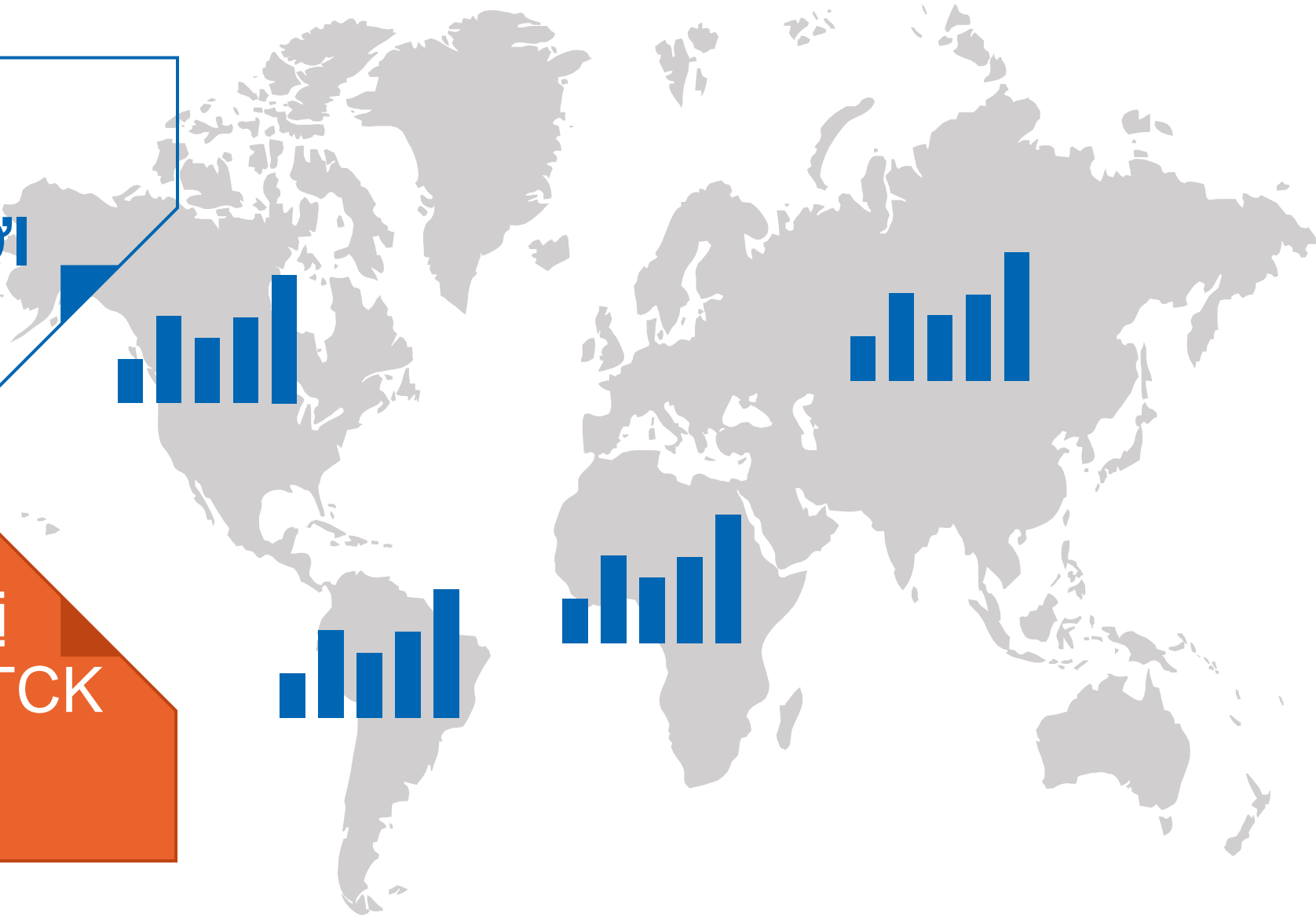


**VNI biến động trong vùng 1,264-1,300  
điểm – SMC, HDC, CTR**



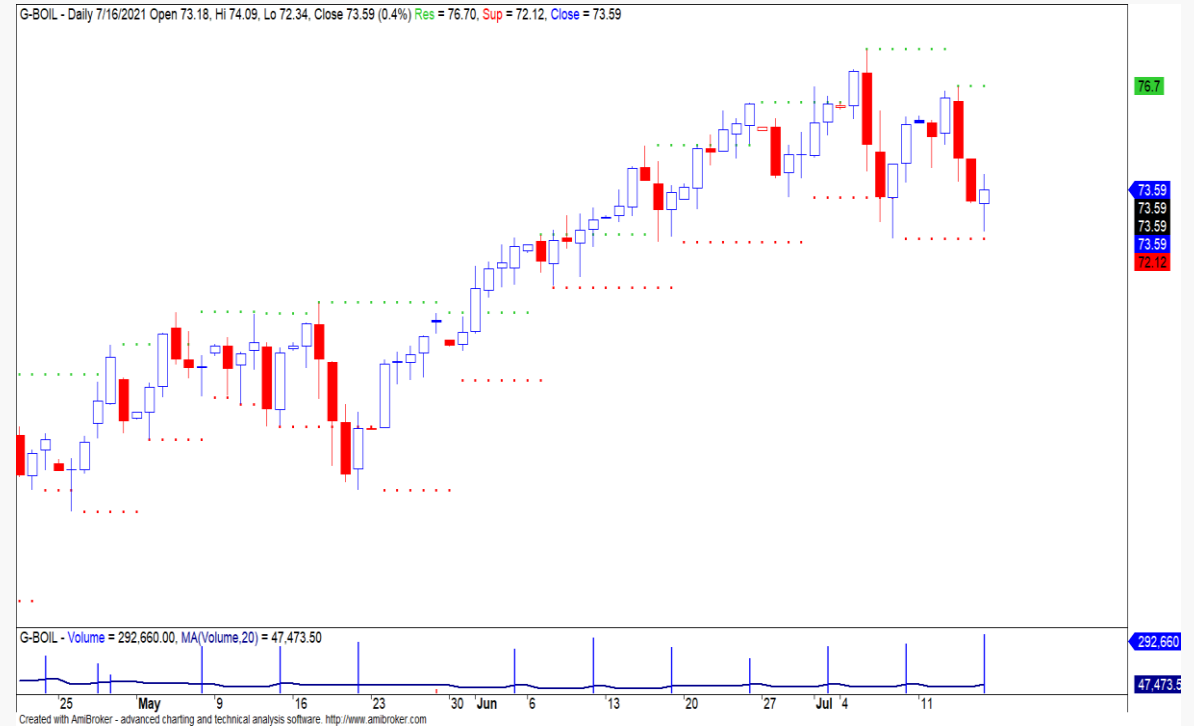
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Giá dầu Brent tăng nhẹ khi OPEC+ đạt được thỏa thuận

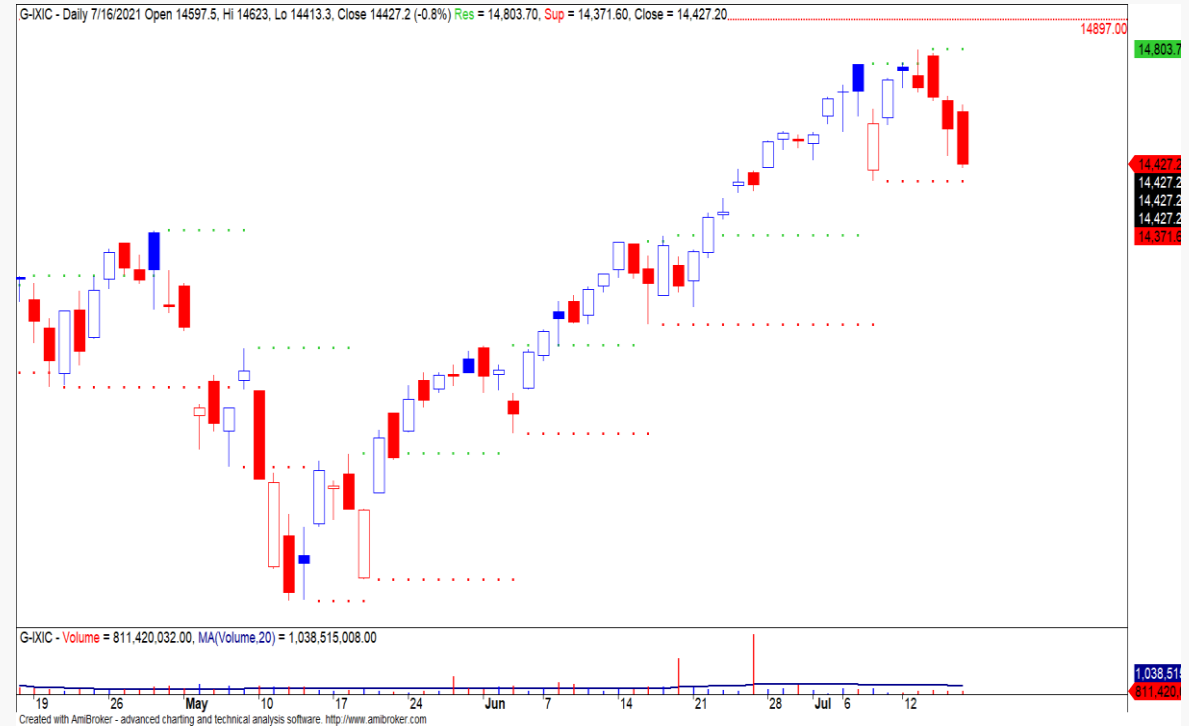
- OPEC+ thông qua việc tăng sản lượng mỗi tháng thêm 400,000 thùng/ngày bắt đầu từ tháng 08/2021. Đồng thời, cơ quan Năng lượng quốc tế cũng ước tính mức thiếu hụt nguồn cung dầu sẽ đạt 1.5 triệu thùng/ngày trong 6 tháng cuối năm 2021, cho thấy giá dầu vẫn có triển vọng hồi phục trong thời gian tới do việc duy trì nguồn cung thấp.
- Giá dầu Brent đóng cửa tăng nhẹ 0.4% từ mức hỗ trợ ngắn hạn \$72.12 và đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện các nhịp hồi phục ngắn hạn trong vài phiên tới. Đồng thời, mức kháng cự gần nhất của giá dầu Brent ở mức \$76.70 cho nên nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự này xu hướng ngắn hạn có thể sẽ tích cực hơn.
- Xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG với vùng kháng cự trung hạn là \$82.



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: YSVN

# Phổ Wall điều chỉnh mạnh nhưng xu hướng vẫn tăng

- Phổ Wall điều chỉnh mạnh do các NĐT lo ngại về tình hình dịch bệnh, cũng như lạm phát vẫn chưa có dấu hiệu hạ nhiệt. Thông tin hỗ trợ thị trường hiện nay vẫn chủ yếu là KQKD quý 2/2021 với kỳ vọng mức định giá có thể sẽ hấp dẫn trở lại sau khi nhiều doanh nghiệp công bố KQKD tích cực.
- Chỉ số Nasdaq điều chỉnh phiên thứ 4 liên tiếp và đồ thị giá giảm về gần mức hỗ trợ ngắn hạn 14,372 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

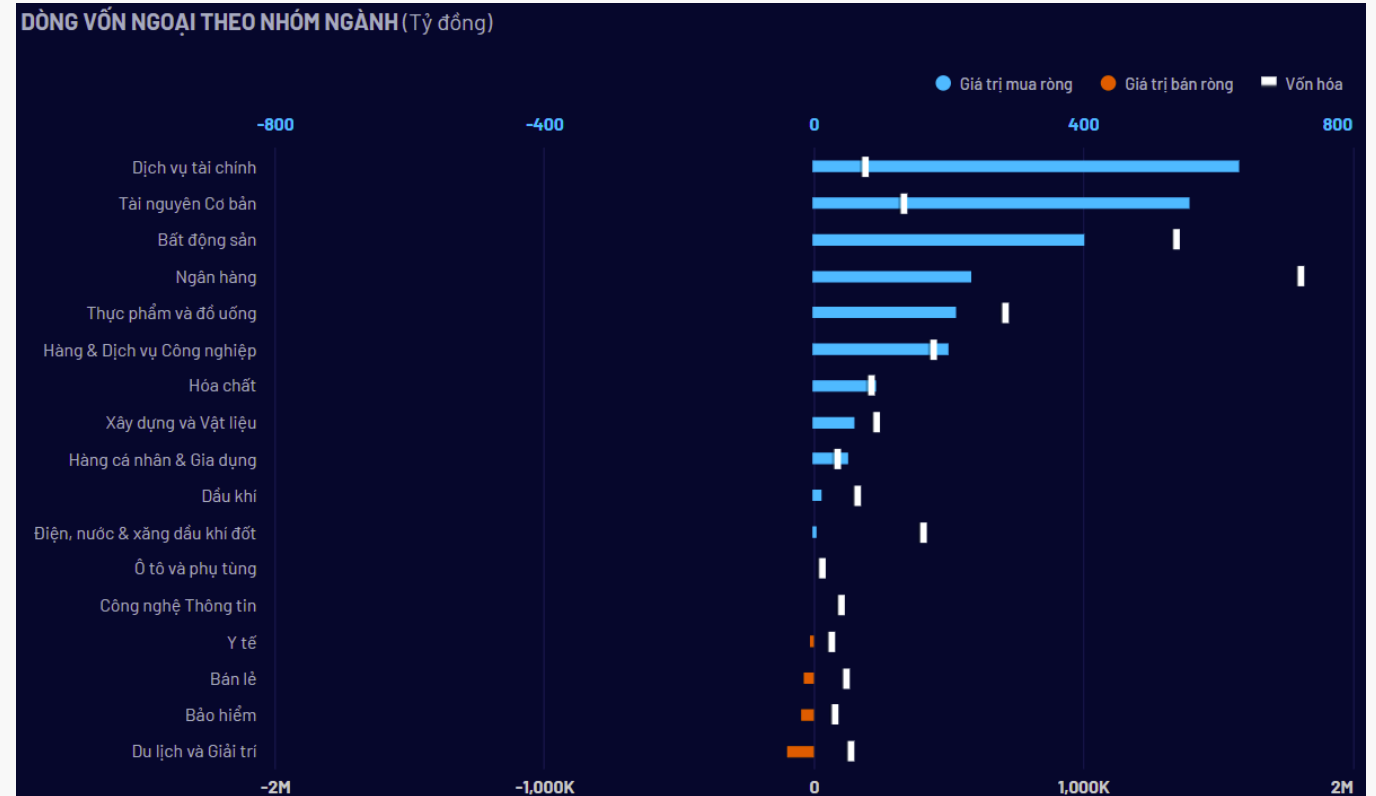
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/07	-	-	0.27%
DB FTSE	15/07	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/07	-	-	1.08%
Kim Kindex VN30	15/07	400	166	0.98%
Premia MSCI	15/07	-	-	-0.13%
E1VFN30	03/06	1,700	43	-0.05%
FUEVFN30	09/07	-	-	-0.10%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

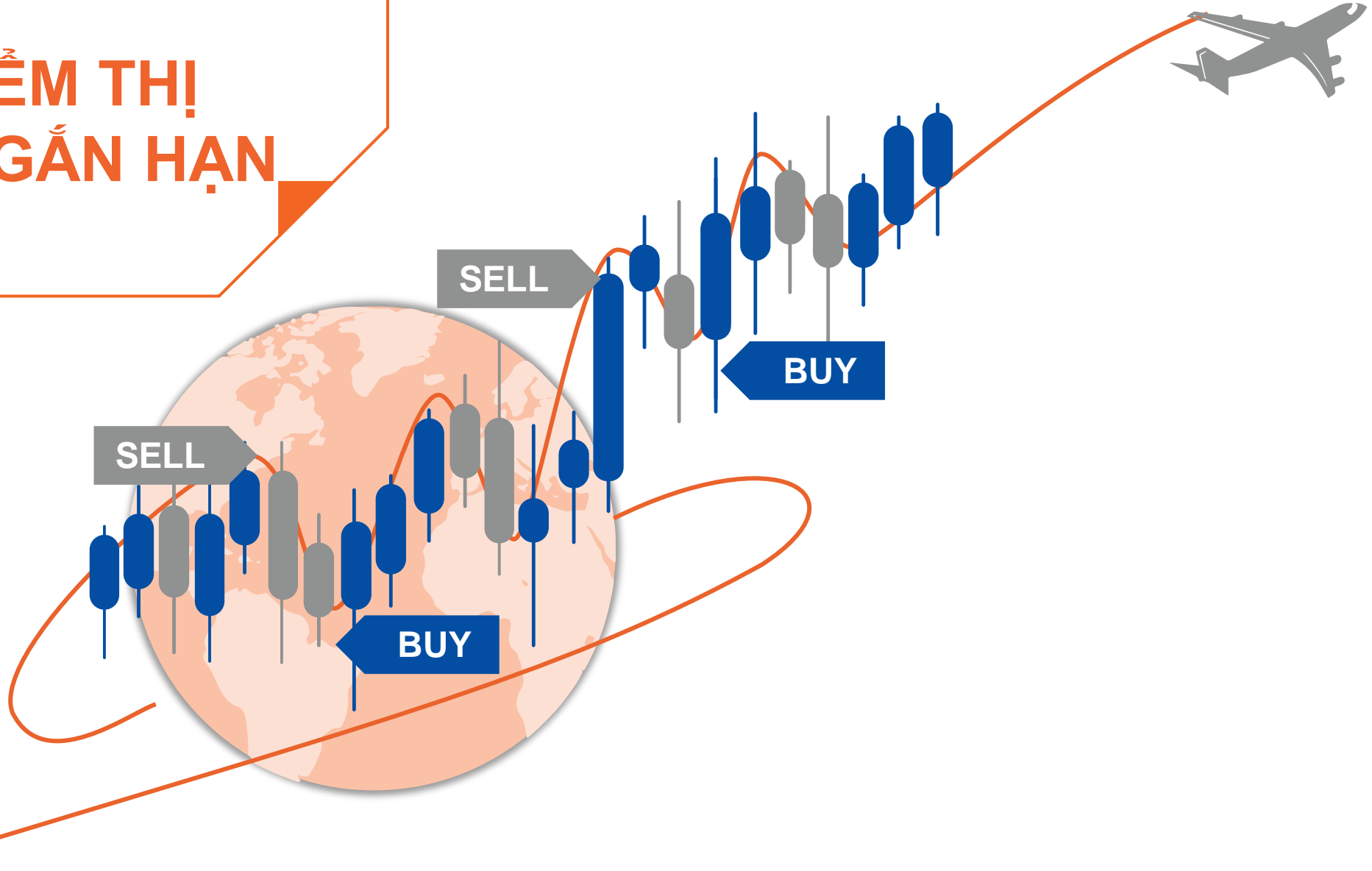


# Khối ngoại tiếp tục mua ròng 2,365 tỷ tuần 12-16/07/2021



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong các phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index tiếp tục giằng co trong vùng 1,264 – 1,300 điểm. Đồng thời, chỉ báo tâm lý đã có dấu hiệu cải thiện nhẹ từ vùng bi quan quá mức cho thấy tâm lý ngắn hạn đã giảm bi quan hơn, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn còn cao và dòng tiền ngắn hạn chưa có dấu hiệu quay lại thị trường. Ngoài ra, thị trường vẫn có khả năng sẽ xuất hiện các nhịp giảm mạnh cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cần hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh của thị trường, đặc biệt thị trường vẫn đang tìm vùng cân bằng cho nên thanh khoản có khả năng vẫn sẽ duy trì ở mức thấp.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục quan sát thị trường hoặc nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét mua với tỷ trọng thấp dưới 20% để thăm dò cơ hội ngắn hạn. Tuy nhiên, các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa nên sử dụng đòn bẩy ở giai đoạn này.
- Theo đồ thị tuần, chúng tôi hạ xu hướng trung hạn của thị trường từ TĂNG xuống TRUNG TÍNH. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể chuyển từ chiến lược MUA và NẮM GIỮ sang NẮM GIỮ.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

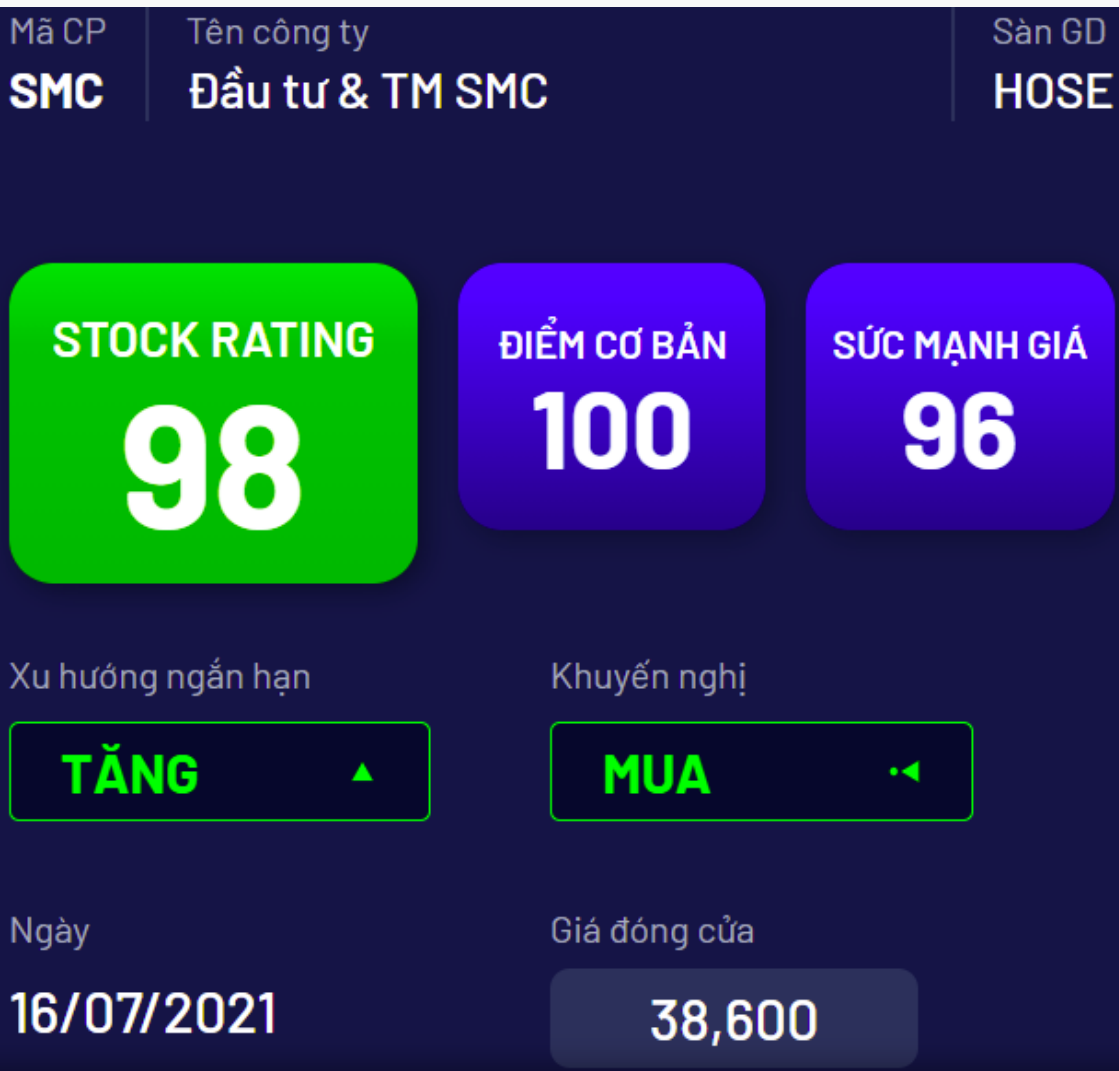


# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

SMC, HDC, CTR



# SMC – Tiếp tục hưởng lợi từ đà hồi phục của giá thép



**Kháng cự ngắn hạn 43.25**

**Hỗ trợ ngắn hạn 33.42**

**Xu hướng ngắn hạn TĂNG**

**Kháng cự trung hạn 44.63**

**Hỗ trợ trung hạn 32.55**

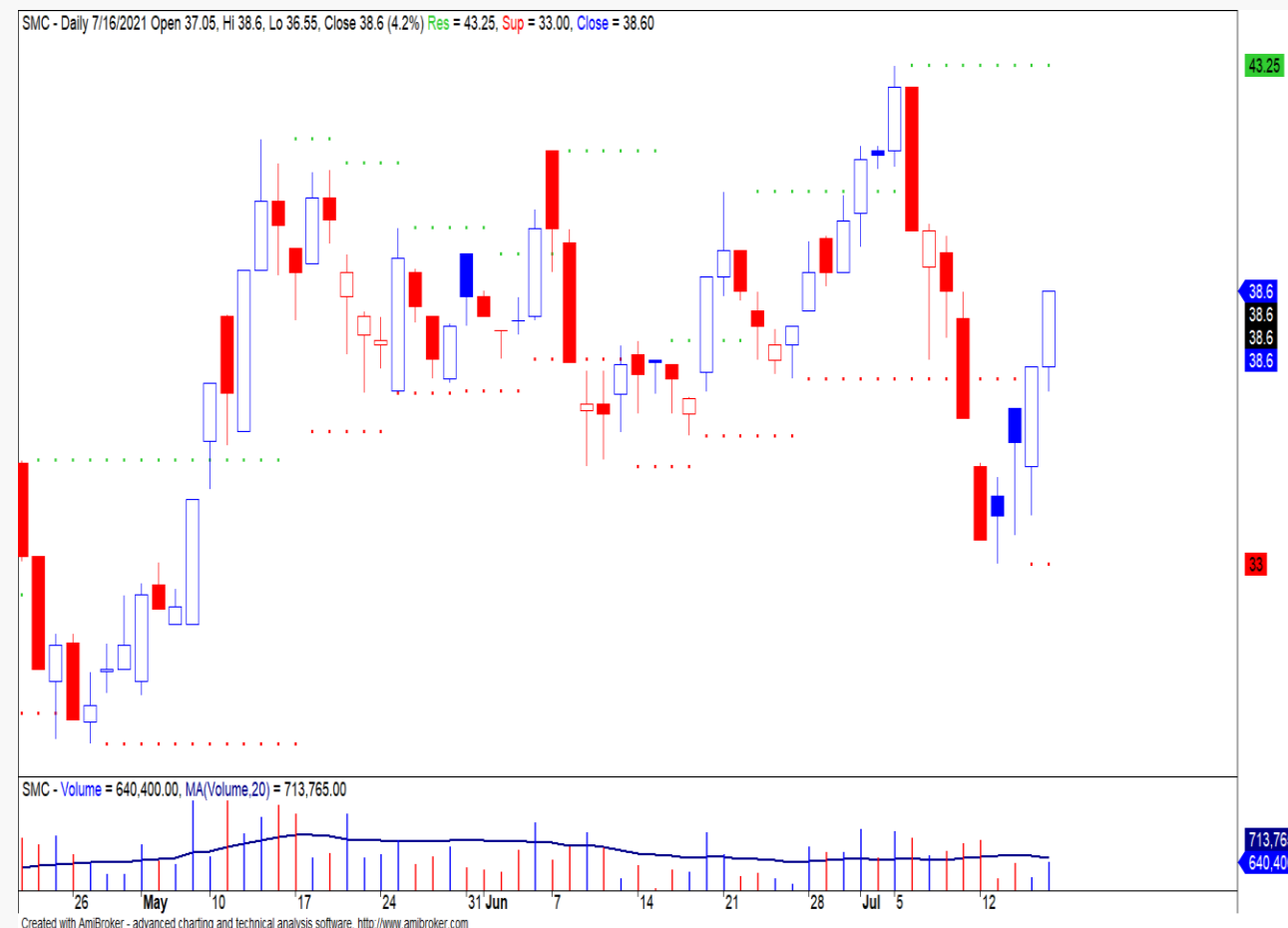
**Xu hướng trung hạn TĂNG**

# SMC – Tiếp tục hưởng lợi từ đà hồi phục của giá thép

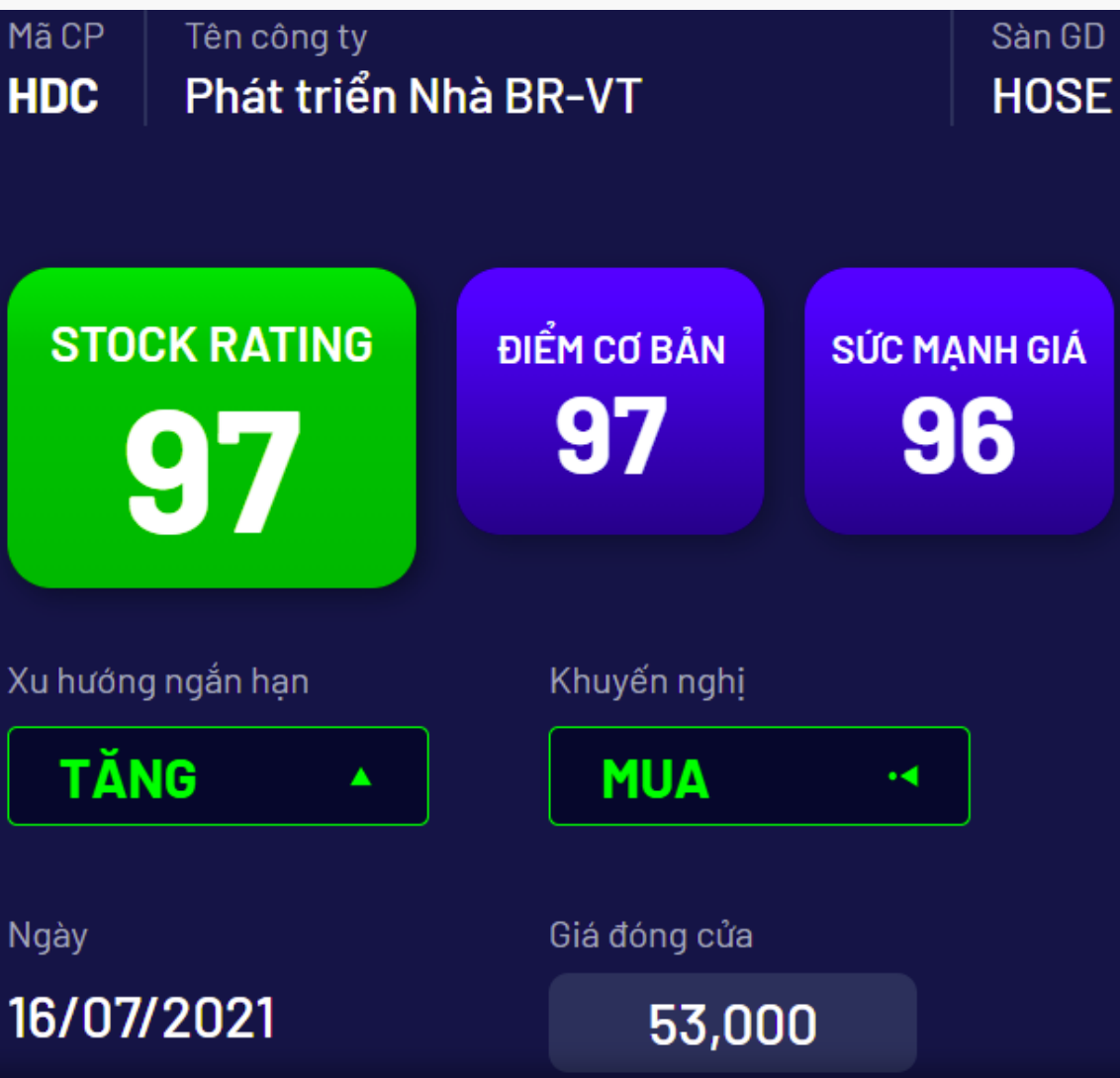
- SMC ghi nhận doanh thu thuần Q2/2020 đạt 5,950 tỷ đồng, tăng 62% YoY, LNST đạt 532 tỷ, tăng 1,250% YoY. Lũy kế 6T2021, doanh thu đạt 11,022 tỷ đồng, tăng 55% YoY, LNST đạt 748 tỷ, tăng 1,229 % YoY. Như vậy, SMC đã hoàn thành 61% kế hoạch doanh thu và 249% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q2 tăng trưởng nhờ nhu cầu thép cao và giá thép tăng mạnh so với cùng kỳ. Cũng nhờ đó, biên lợi nhuận gộp tăng mạnh lên mức 11.5%, từ mức 2.5% cùng kỳ. Ngoài ra, chi phí quản lý doanh nghiệp giảm 55% YoY giúp LNST tăng mạnh. Ngoài ra, một điểm đáng chú ý là chi phí tài chính tăng mạnh lên mức 14 tỷ từ mức 135 triệu cùng kỳ, do SMC không còn ghi nhận khoản hoàn nhập dự phòng đầu tư tài chính trong quý này.
- SMC nhìn chung vẫn đang tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng nhu cầu thép và giá thép ở mức cao. Chúng tôi vẫn đánh giá tích cực về yếu tố cơ bản của doanh nghiệp khi mà SMC đang chuyển đổi từ doanh nghiệp thương mại sang doanh nghiệp gia công sản xuất, tập trung vào thị trường ngách, giúp mang lại biên lợi nhuận ổn định và cao hơn. Hiện tại SMC vẫn đang hưởng lợi từ xu hướng đầu tư công, thu hút FDI và giá thép thế giới ở mức cao.
- Chúng tôi cũng lưu ý nhu cầu đầu tư công có thể chậm lại trong nửa cuối 2021 do ảnh hưởng của COVID và giá vật liệu xây dựng đang ở mức rất cao. Ngoài ra, việc hàng tồn kho của SMC cuối quý 2 ở mức 4,081 tỷ (+126% YoY) trong khi khoản người mua trả tiền trước đạt 284 tỷ (+53% YoY, tăng thấp hơn), điều này có thể khiến SMC hưởng lợi lớn khi giá thép tiếp tục tăng nhưng sẽ là tiêu cực lớn nếu giá thép đột ngột giảm mạnh.
- Ở mức giá hiện tại, SMC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 4.5x (tương ứng EPS TTM là 8,180 VNĐ), thấp hơn TB ngành 10.75x. Mức Stock Rating của SMC ở mức 98 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của SMC có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# SMC – Tiếp tục hưởng lợi từ đà hồi phục của giá thép

Mã CP	SMC
Giá khuyến nghị	38.60
Giá hiện tại	38.60
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>44.29</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.75%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>36.65</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.71
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.19%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# HDC – Triển vọng tích cực trong năm 2021



**Kháng cự ngắn hạn 55.00**

**Hỗ trợ ngắn hạn 47.09**

**Xu hướng ngắn hạn TĂNG**

**Kháng cự trung hạn 61.29**

**Hỗ trợ trung hạn 45.11**

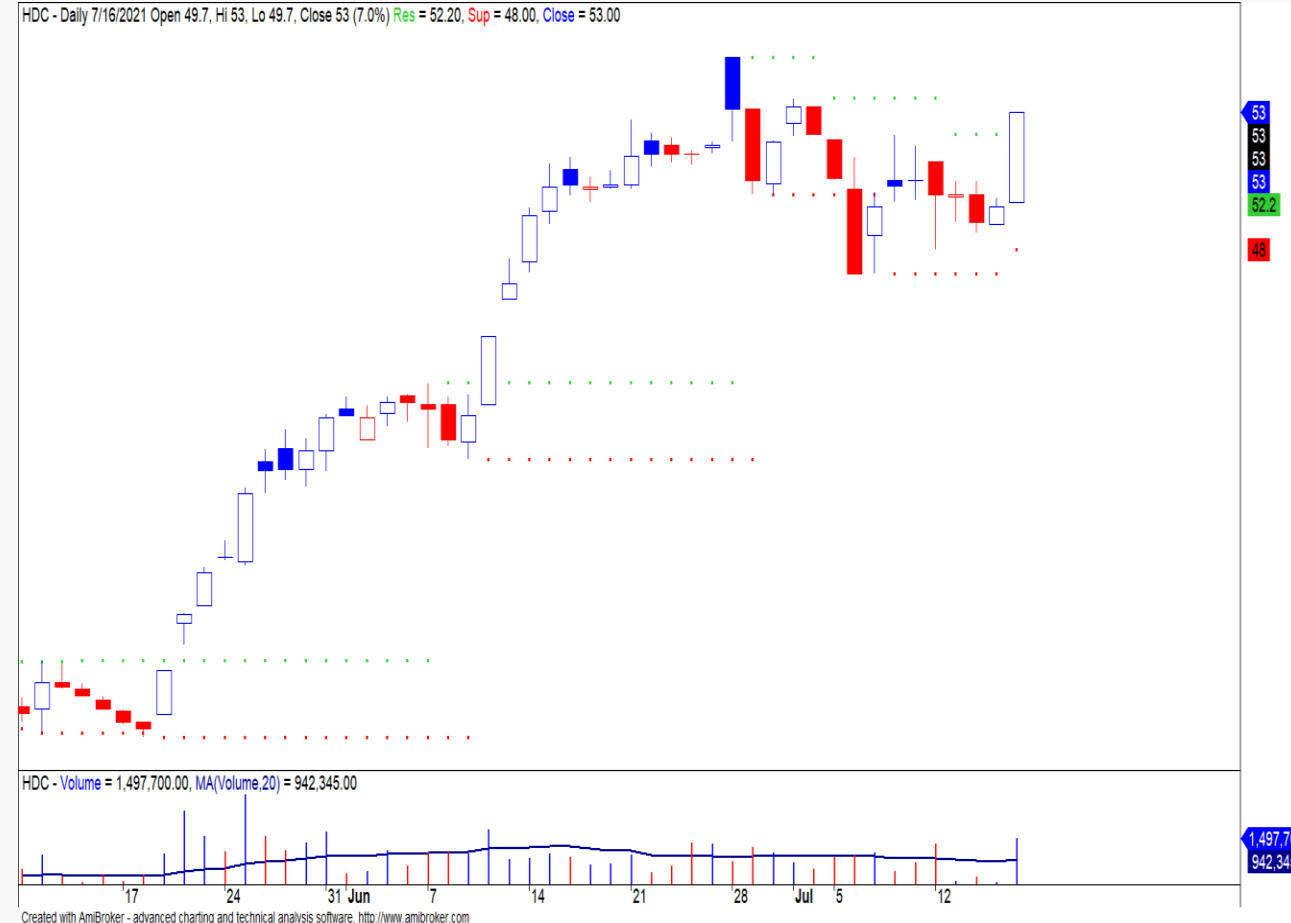
**Xu hướng trung hạn TĂNG**

# HDC – Triển vọng tích cực trong năm 2021

- Trong năm 2021, HDC đặt mục tiêu doanh thu đạt 1.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +52% YoY và LNTT đạt 320 tỷ đồng, tăng trưởng +11% YoY. Cổ tức dự kiến ở mức 15-20% bằng cổ phiếu. Bên cạnh đó, HDC cũng sẽ phát hành ESOP với tỷ lệ 5% VDL.
- HDC vừa qua đã thông qua việc chuyển nhượng một phần dự án Đại Dương cho đối tác. Dự án có quy mô 20ha nằm cạnh bãi biển Vũng Tàu và HDC sẽ chuyển nhượng 11ha đất của dự án cho đối tác, trong khi Công ty giữ lại phần còn lại của dự án để tự phát triển. Việc chuyển nhượng sẽ mang lại lợi nhuận đột biến cho HDC mà theo chúng tôi ước tính vào khoảng 600 tỷ đồng.
- Đối với dự án Sea Village, HDC đang thực hiện việc điều chỉnh quy hoạch 1/500 cho dự án và có thể xem xét chuyển nhượng dự án trong năm 2021. Đối với dự án The Light City, trong Q1/2021 HDC đã nhận đặt cọc cho 250 sản phẩm (cuối năm 2020 đã nhận đặt cọc cho 150 sản phẩm), Công ty dự kiến sẽ mở bán chính thức dự án trong 2H21.
- Chúng tôi đánh giá tích cực triển vọng tăng trưởng của HDC trong năm 2021 cũng như các năm kế tiếp khi HDC sở hữu quỹ đất lớn tại thành phố Vũng Tàu và giá vốn các dự án của HDC rất rẻ do Công ty đã tích lũy được từ nhiều năm trước. Chúng tôi cho rằng thị trường BĐS của thành phố Vũng Tàu sẽ được hưởng lợi nhờ các dự án hạ tầng đang/sắp được triển khai như cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu hay cụm cảng Cái Mép – Thị Vải. Chúng tôi dự phóng LNST của HDC trong năm 2021 sẽ đạt 450 tỷ đồng, tương ứng với mức tăng trưởng +95% YoY.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2021 là 10.7x.
- Mức Stock Rating của HDC ở mức 97 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của HDC vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của HDC cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

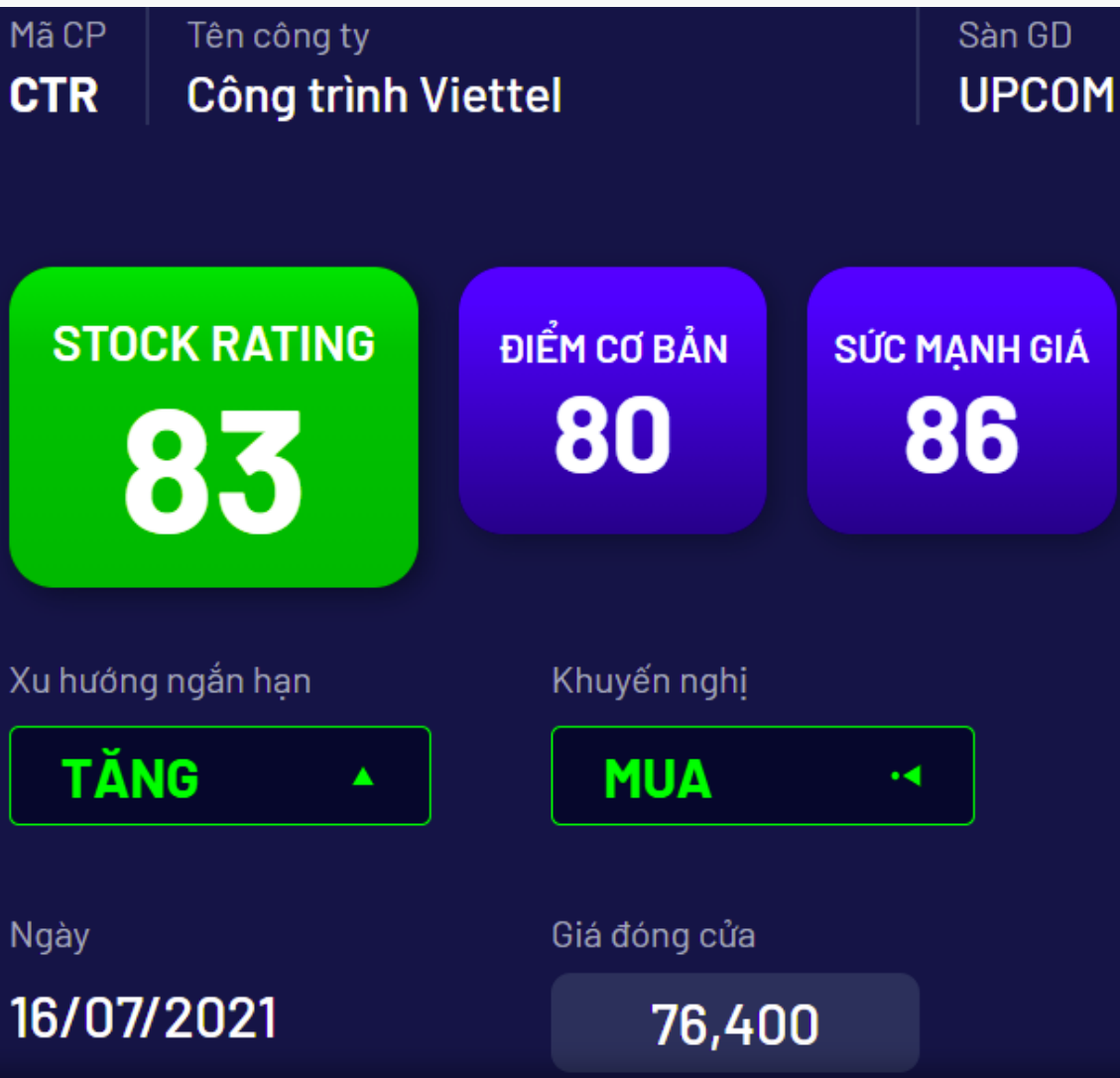
# HDC – Triển vọng tích cực trong năm 2021

Mã CP	HDC
Giá khuyến nghị	53.00
Giá hiện tại	53.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>60.76</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	14.64%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>49.82</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.03
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	7.14%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





## CTR – Hoàn thành hơn 50% kế hoạch đặt ra



Kháng cự ngắn hạn 78.00

Hỗ trợ ngắn hạn 67.00

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 99.74

Hỗ trợ trung hạn 61.17

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# CTR – Hoàn thành hơn 50% kế hoạch đặt ra

- CTR vừa công bố doanh thu ước tính Q2/2021 đạt 1,803 tỷ đồng, tăng 38% YoY, LNTT đạt 103 tỷ, tăng 73% YoY. Theo đó, lũy kế 6T2021, doanh thu ước đạt 3,553 tỷ đồng, tăng 32% YoY, LNTT đạt 193 tỷ, tăng 56% YoY. Như vậy, theo số ước tính CTR đã hoàn thành 54% kế hoạch doanh thu và 55% kế hoạch lợi nhuận.
- Doanh thu 6T2021 của CTR tăng mạnh ở cả 4 mảng chiến lược: Vận hành khai thác nhà trạm (+21% YoY), Hợp đồng xây lắp (+25% YoY), Giải pháp tích hợp và bán hàng thương mại (+126% YoY), Đầu tư hạ tầng cho thuê (+516% YoY). Chúng tôi nhận thấy mảng đầu tư hạ tầng bắt đầu thể hiện sự tăng trưởng mạnh trong Q2/2021.
- CTR tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng của ngành công nghệ - viễn thông, công nghệ hóa đang được thúc đẩy mạnh hơn trong bối cảnh COVID. Bên cạnh đó, kế hoạch triển khai 5G tại Việt Nam sẽ tạo ra nhu cầu lớn về hạ tầng viễn thông. Theo CTR, riêng trong quý 2, Viettel Construction đã đầu tư xây dựng gần 500 trạm BTS, nâng lũy kế số trạm sở hữu hiện lên 1,234 trạm (+416% YoY), trong khi kế hoạch 2021 là sẽ đạt con số 2,102 trạm BTS. Mục tiêu đến 2025 CTR sẽ đạt 10,000 trạm viễn thông từ tập đoàn mẹ Viettel.
- Trong dài hạn, với lợi thế công ty mẹ là Tập đoàn Viettel, dẫn đầu ngành viễn thông với 54% thị phần trong nước, CTR đặt mục tiêu chuyển dịch từ đơn vị xây lắp và vận hành khai thác viễn thông thành nhà đầu tư và cho thuê hạ tầng viễn thông số một Việt Nam vào năm 2025, CAGR doanh thu 2020-2025 là hơn 50%.
- Ngoài ra, thông tin Viettel dự kiến sẽ thoái vốn 7.75 triệu cổ phiếu CTR, tương đương với 11% tỷ lệ sở hữu, sẽ là yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu trong ngắn hạn.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, CTR đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 21.9x (tương ứng EPS TTM là 3,197 VNĐ). Mức Stock Rating của CTR ở mức 83 điểm, chúng tôi cho rằng Điểm cơ bản của CTR sẽ tiếp tục cải thiện trên 80 điểm với KQKD quý 2/2021 tích cực. Đồng thời, đồ thị giá của CTR có khả năng sẽ quay về lại mức đỉnh kỷ lục và đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các NĐT có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# CTR – Hoàn thành hơn 50% kế hoạch đặt ra

Mã CP	CTR
Giá khuyến nghị	31.25
Giá hiện tại	31.25
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>41.55</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>32.96%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>29.02</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	4.62
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	31
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	6.95%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>





# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
<b>KDC</b>	61.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+108	41.70	58.76	46.28%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>HAH</b>	38.40	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+26	28.24	32.04	35.98%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>MSN</b>	120.50	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+12	111.40	109.66	8.17%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>MWG</b>	168.10	TĂNG	TĂNG	09/07/2021	T+6	172.50	163.51	-2.55%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>HDG</b>	50.40	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+5	45.80	44.98	10.04%	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>SMC</b>	38.60	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+0	38.60	37.75	0.00%	<b>MUA</b>
<b>HDC</b>	53.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+0	53.00	52.66	0.00%	<b>MUA</b>
<b>CTR</b>	76.40	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+0	76.40	74.60	0.00%	<b>MUA</b>

# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

### **Nguyễn Thế Minh**

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3826  
[minh.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.